

## Mi történt a héten?

### Hazai hírek

- A KSH szeptember 3-án megerősítette, **1,5%-kal bővült a gazdaság év/év alapon a második negyedévben**. A szezonálisan és naptárhatással igazított és kiegyensúlyozott adatok szerint 1,3%-os volt a növekedés, míg az előző negyedévhez képest a gazdaság teljesítménye 0,2%-kal csökkent. A részletes adatok szerint **a termelési oldalon az ipar** második negyedéves 2,4%-os év/év alapú csökkenése (ezen belül -3,7% a feldolgozóipar visszaesése) összességében **0,5 százalékponttal mérsékelte a nemzetgazdaság teljesítményét** (2022 negyedik negyedéve óta nem járul hozzá az ágazat a növekedéshez). Az **építőipar** hozzáadott értéke 6,2%-kal emelkedett, ennek nyomán az ágazat **pozitívan (0,3 százalékpont) járult hozzá a növekedéshez**, már a második egymást követő negyedévben. A **mezőgazdaság** teljesítménye, az aszály következtében, 5,2%-kal gyengült egy év alatt, így 0,2 százalékponttal mérsékelte a növekedést. A **szolgáltatások** 1,4 százalékpontot tettek a növekedéshez. **Felhasználási oldalon a háztartások tényleges fogyasztása** 4,0%-kal emelkedett az előző év azonos időszakához képest, a háztartások fogyasztása **2,0 százalékponttal támogatta a növekedést**. **Jelentős lejtmenetben vannak ugyanakkor a beruházások, a bruttó állóeszköz-felhalmozás 15,4%-os éves szintű csökkenése 4,3 százalékponttal rontotta a gazdasági teljesítményt**, ehhez hasonló visszaesést 2020 harmadik negyedévében láthattunk utoljára. A külkereskedelmi forgalom egyenlege összességében 1,0 százalékponttal bővítette a gazdasági teljesítményt.
- A **kiskereskedelmi forgalom 2024. júliusában** a naptárhatástól megtisztított adat szerint **2,5%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest**, ez elmarad a korábbi, 3,1%-os várakozásunktól. A növekedéshez leginkább a nem élelmiszer-kiskereskedelem járult hozzá, a maga 3,8%-os bővülésével, míg az üzemanyag kiskereskedelem 0,6%-kal csökkent, így ez negatívan járult hozzá a növekedéshez. A kiigazított adatok alapján **a kiskereskedelmi forgalom volumene stagnált havi alapon**, a benzinkutak forgalma nélkül 0,1% a havi alapú csökkenés. A mostani adat megerősít bennünket abban, hogy **a fogyasztók többletjövedelme nem a hazai kiskereskedelemben csapódik le**, hanem inkább szolgáltatás-vásárlásra, illetve külföldi online vásárlásokra fordítódik a lakáscélok megvalósítása és a megtakarítások mellett.
- **203 millió euró volt a termék-külkereskedelmi többlet júliusban**, az előző év azonos időszakához képest pedig 362 millió eurót romlott az egyenleg. Exportoldalon 4,2%-kal alacsonyabb, míg importoldalon 3,7%-kal magasabb adatokat láthatunk. A júliusi érték messze a legrosszabb az idei adatok közül, a júniusi adatnak pedig csupán ötöde, hiszen a júniusi külkereskedelmi egyenleg még egymilliárd euró felett volt. **A gyenge júliusi adatokhoz két tényező is hozzájárulhat**. Az egyik, hogy **a szabadságolások miatt a termelés nem a megszokott ütemben és volumenben folyt**. A másik indok pedig a **kecskeméti Mercedes gyár döntése** lehet, miszerint a vizsgált hónaptól kezdve kétműszakos gyártásra áll át az üzem, ezzel jelentősen csökkentve a kibocsátást.
- A KSH első becslése szerint **az ipari termelés júliusi teljesítménye** 1,3%-kal, munkanaphatástól megtisztítva **6,4%-kal maradt el az egy évvel korábbi adatoktól**. Az általunk várt, 6,3%-os év/év csökkenést is alulmúlták némileg a júliusi adatok. A júniusi 0,5%-os havi növekedés után a szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok alapján az ipari kibocsátás 2024 júniusához viszonyítva stagnált júliusban. A mérsékelt teljesítmény egyik oka, hogy a külpiazi kereslet továbbra is gyenge. A német gazdaság gyengélkedése a beszállítói kapcsolatokon keresztül a magyar feldolgozóipar legjelentősebb

alágazatait, a járműgyártást, illetve a villamos berendezés gyártást (akkumulátor-gyártás) kiemelten érinti. **Amíg az európai konjunktúra nem erősödik, addig itthon sem várhatunk számottevő javulást az iparágtól.**

- **A héten tartották a 62. Közgazdász-vándorgyűlést idehaza.** A rendezvényen **Matolcsy György**, a jegybankelnöke az elmúlt 15 év gazdaságpolitikáját összefoglalva kiemelte azokat a tényezőket, amelyek segíthetnek Magyarországnak a 2020-as évtizedben helytállni. Az elnök megemlítette, hogy a források stratégiai újraelosztására van szükség ahhoz, hogy az ország versenyképes tudjon maradni ebben a bizonytalan gazdasági évtizedben. **Navracsics Tibor** területfejlesztési miniszter szerint, amennyiben a régiók egymással versengő alközpontokká alakulnak az országban, úgy fontos lesz a fejlesztéspolitikai beavatkozások közötti egyensúly megtalálása. **Varga Mihály** pénzügyminiszter beszédében elmondta, hogy a Fed várható kamatcsökkentése segíthet a magyar gazdaság növekedésének. Emellett kiemelte, hogy vissza kell térni a feszes fiskális politikához, ami csökkenő államadósságot és 3% alatti költségvetési hiányt jelent. A miniszter úgy véli, hogy a béremelkedések fogyasztási fordulatot fognak eredményezni.

### Nemzetközi hírek

- Augusztusban **az amerikai mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma valamivel elmaradt a várakozásoktól, 142 ezer fővel emelkedett** (vs. várt 165 ezer) főtől, a korábbi adatot 25 ezerrel lefelé korrigálták. Ez összhangban van a gazdasági növekedés mérséklődésével, de nem jelent drasztikus mértéket. **A munkanélküliségi ráta a várakozásoknak megfelelően 4,2%-on maradt, de mérséklődött a júliusi 4,3%-ról.** Az átlagos órabérek 3,8%-os év/év növekedése 0,1 százalékponttal meghaladta a várt értéket. **Az adatok összességében inkább a 25 bázispontos szeptemberi Fed kamatcsökkentés mellett szólnak. A héten megismert munkaerőpiaci adatok vegyes képet mutattak, az ADP adatok alapján a foglalkoztatottak száma 99 ezerrel nőtt augusztusban,** ami 2021 óta nem látott alacsony érték. Ez a növekedés elmarad a júliustól, valamint az előrejelzett adatoktól is, hiszen a piac ennél nagyobb, közel 150 ezres növekedést várt. A heti friss munkanélküliek száma 227 ezerrel nőtt, elmaradva a megelőző heti és a várt 230 ezertől.
- A héten két amerikai **feldolgozóipari konjunktúramutató** is megjelent, az S&P Global által számított mutató a júliusi 49,6 pontról 47,9 pontra süllyedt. Az ISM feldolgozóipari BMI a korábbi 46,8 pontról 47,2 pontra korrigált, de **ez elmaradt a piaci várakozásoktól** (47,5 pont). A vártnál gyengébb eladások mellett nőttek a készletek, az új megrendelések hiánya miatt pedig január óta először csökkentették a gyárak a termelést és gyengült a foglalkoztatás is. A **német feldolgozóipari BMI továbbra is csökken,** a júliusi 43,2 pontról 42,4 pontra csökkent. Ezzel március óta a legalacsonyabb értéket vette fel a mutató. Ennek ellenére a várakozásokat felülmúlta, hiszen az előzetesen becsült 42,1 pontnál magasabb lett. Az S&P Global által számított **amerikai szolgáltatóipari BMI** 55,7 pontot ért el augusztusban, ezzel a várt felett teljesített, hiszen meghaladta az 55,1 pontos várakozásokat, valamint a júliusi adatokat is felülmúlta. Ezzel szemben **Németországban** a szolgáltatóipari beszerzési menedzser index a júliusi 52,5 pontról augusztusban 51,2-re kúszott le. Ezzel még mindig az 50-es határ fölött helyezkedik, ám három hónapja folyamatosan csökken.

- A végleges adatok szerint az eurózóna gazdasága a második negyedévben **0,6%-ot emelkedett az előző év azonos időszakához képest**, ez megegyezik az előzetes várakozásokkal. Az **első negyedévhez képest 0,2%-os bővülésről beszélhetünk**, ez elmarad a korábban várt **0,3%-os növekedéstől**. Az erős **spanyol** növekedés (0,8%), valamint az **olasz** és **francia** gazdaságok 0,2%-os növekedése ellensúlyozta a **német** gazdaság -0,1%-os visszaesését. Az eurózóna foglalkoztatottsági rátája 0,2%-kal növekedett 2024 első negyedévéhez képest, viszont elmaradt annak 0,3%-os nagyságától. Ha az előző évhez viszonyítunk, akkor azt láthatjuk, hogy 0,8%-os növekedés történt, ami szintén elmarad az első negyedéves, 1%-os bővüléstől.

## Mi várható a héten?

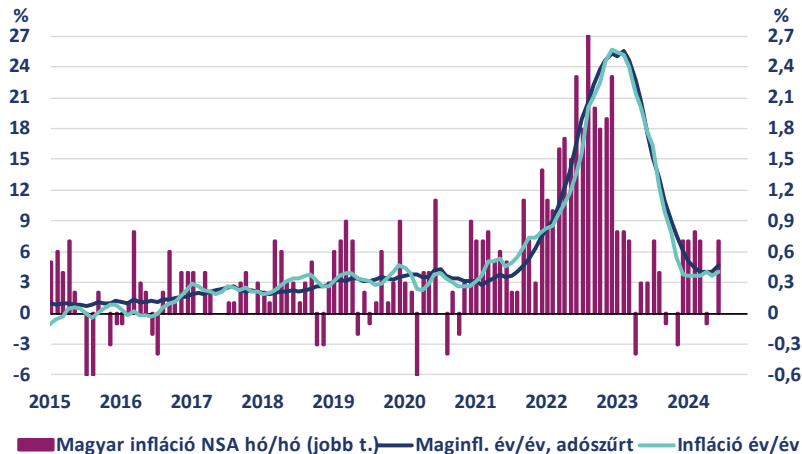
Várható makroadatok, események (09.09-09.13)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt
09.09. hétfő	01:50	JP	GDP negyedév/negyedév (évesített negyedéves, ig.)	Q2 végleges	3,1%	3,2%
	3:30	CN	Fogyasztói árindex év/év	Augusztus	0,5%	0,7%
	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom, hó/hó	Május	-1,2%	0,1%
	10:30	EZ	Sentix befektetői hangulatindex	Szeptember	-13,9 pont	-11,6 pont
	16:00	USA	Nagykereskedelmi raktárkészletek, hó/hó	Július végleges	0,3%	0,3%
09.10. kedd	3:30	CN	Külkereskedelmi egyenleg	Augusztus	84,65 mrd USD	82 mrd USD
	8:00	GE	Fogyasztói árindex, év/év	Augusztus végleges	1,9%	--
	08:00	UK	ILO munkanélküliségi ráta	Július	4,2%	--
	08:30	HU	Fogyasztói árindex, év/év	Augusztus	4,1%	--
	09:00	CZ	Fogyasztói árindex, év/év	Augusztus	2,2%	--
09.11. szerda	14:00	HU	MNB aug. ülés kamatdöntési jegyzőkönyve	-	-	-
	14:30	USA	Fogyasztói árindex, év/év	Augusztus	2,9%	2,6%
	14:30	USA	Fogyasztói magárindex, év/év	Augusztus	3,2%	--
09.12. csütörtök	14:15	EZ	EKB kamatdöntés bejelentése	-	4,25%	4,3%
	14:45	EZ	Lagarde EKB-elnök sajtótájékoztatója	-	-	-
	14:30	USA	Termelői árak, év/év	Augusztus	2,2%	--
	14:30	USA	Heti friss munkanélküliek száma	előző hét	--	--
09.13. péntek	8:30	HU	Építőipari termelés, év/év (nyers)	július	-1,4%	--
	8:30	HU	Ipari termelés, év/év	július, részletes	-6,4%	--
	16:00	USA	Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex	Szeptember, előzetes	67,9 pont	68 pont

Forrás: Bloomberg

## Kedden jönnek az augusztusi inflációs számok itthon

**Júliusban** az infláció éves üteme 4,1%-ra emelkedett, a júniusi, 3,7%-os éves drágulást követően. Az előző hónaphoz képest 0,7%-kal drágult a fogyasztói kosár, **mindkét adat felülmúlta a várakozásokat**. Az éves **maginfláció** 4,1%-ról 4,7%-ra gyorsult, **ami** jelentős emelkedés, és hasonlóképpen magasabb, mint amire számítani lehetett. A meglepetést alapvetően a szolgáltatások általunk vártnál gyorsabb árnövekedése, valamint az élelmiszerek vártnál erőteljesebb drágulása okozta.

### A hazai infláció alakulása



Forrás: Bloomberg, KSH

**Augusztusra 3,6%-os inflációt várunk év/év alapon, havi szinten pedig stagnálással számolunk.** Továbbra is a maginfláción kívüli tételeknél lehetnek kedvezőbbek a folyamatok, így a 12-havi maginfláció a headline inflációnál némileg magasabban alakulhatott, 4,7%-ot tehetett ki, várakozásunk szerint.

Az augusztusi dezinflációt támogatja a **magas bázis is, de az üzemanyagárak is lejjebbjöttek** augusztusban. A másik nagy súllyal szereplő termékkörben, az **élelmiszerek** esetében összességében kisebb mérséklődéssel számolunk, emellett a nyaralási szezon vége felé már az üdülési szolgáltatások esetében sem kalkulálunk áremelésekkel, így a **piaci szolgáltatások** inflációja is érdemben mérséklődhet már.

Év végére azonban ismét megemelkedhet az éves infláció, elsősorban a nagyon alacsony bázis miatt, így decemberre ismét érdemben 4% feletti éves indexet valószínűsítünk. Összességében a **3,8%-os éves átlagos inflációs előrejelzésünk mellett jelenleg nagyjából kiegyensúlyozott kockázatokat érzékelünk**. A 3%-os jegybanki inflációs cél stabilan fenntartható elérése csak 2025-ben, annak is inkább a második felében várható, noha az éves átlagos infláció még a jövő évben is meghaladhatja még a 3%-ot (előrejelzésünk 3,5%).

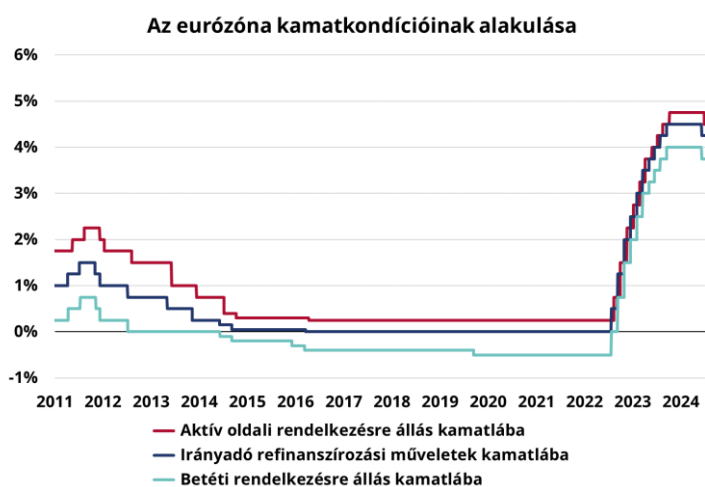
## Pénteken az építőipar júliusi alakulását is publikálják

Továbbra is  **folytatódott a cikk-cakk az építőipar teljesítményében, júniusban éves alapon és havi alapon is visszaesett a termelés.** 2024 júniusában az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 1,4%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól. A szezonálisan és munkanaphatással kiigazított indexek alapján az építőipar termelése 6,4%-kal kisebb volt a májusinál. **A júliusi rendelési mutatók is csökkennek, ami a kilátásoknak nem kedvez,** a megkötött új szerződések volumene 34,9%-kal maradt el az előző évi magas bázistól. A hitelkamatok a korábbi magas szintekről mérséklődtek, az új otthonfelújítási program és lakáspiaci élénkülés nyomán a **belső kereslet élénkül,** azonban az uniós források hiánya és az áprilisban bejelentett **beruházás-elhalasztás negatív tényező** az ágazat kilátásai szempontjából.

**2024 második negyedévében az építőipar támogatta a gazdasági növekedést,** az ágazat hozzáadott értéke 6,2%-kal emelkedett, ennek nyomán az ágazat pozitívan (0,3 százalékpont) járult hozzá a növekedéshez, a második egymást követő negyedévben már. Várakozásunk szerint **idén az építőipar összességében pluszban maradhat,** ugyanakkor ehhez arra van szükség, hogy a következő hónapokban a május-júliusi jelentős esést követően további markáns visszaesések már ne érkezenek az ágazatban.

## Csütörtökön jöhet az újabb EKB kamatvágás

Az Európai Központi Bank a legutóbbi, júliusi kamatdöntő ülésén a széleskörű piaci várakozásoknak megfelelően **nem módosította a kamatokat,** így az irányadó refinanszírozási műveletek kamatlába 4,25%-on, a betéti ráta 3,75%-on maradt. Az ülést követően Christine Lagarde elmondta, **továbbra is adatvezérelten döntenek, ülésről-ülésre vizsgálva a gazdasági helyzetet** és ennek megfelelően fogja meghozni a megfelelő lépést. Azaz a vártak megfelelően a testület **nem tett utalást a várható jövőbeli kamatpályára.** A kormányzótanács kiemelte, hogy az inflációs folyamatokat a kettősség jellemzi az euróövezetben: míg a legtöbb inflációs mérőszám csökken, **a szolgáltatások inflációja továbbra is magas,** miközben a **headline inflációs adat a hivatalos, 2%-os cél felett maradhat 2025-re átnyúlóan is.**



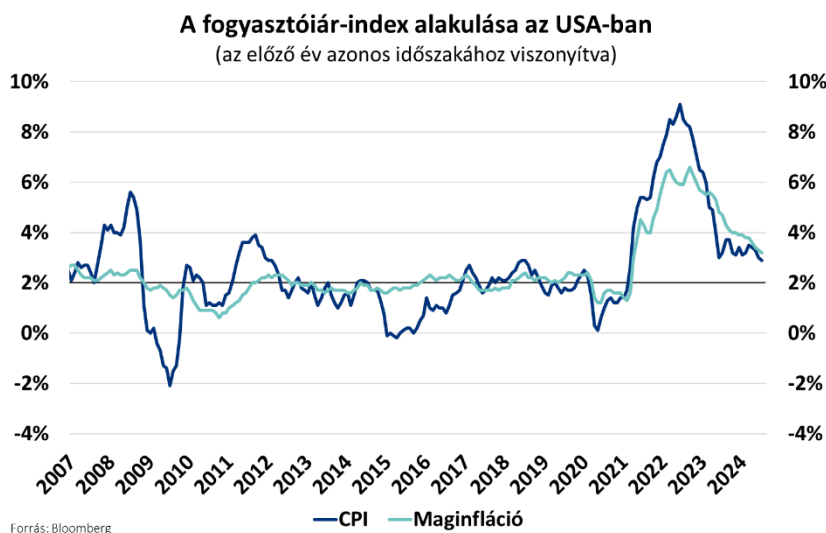
Forrás: Bloomberg

**Szeptemberben ismét 25 bázispontos kamatcsökkentést jelenthet be az EKB,** a széleskörű piaci várakozások szerint, emellett **friss gazdasági prognózist** is közölnek. Az **eurózónában mérséklődött az inflációs nyomás augusztusban** az Eurostat előzetese szerint. A fogyasztói árak a júliusi 2,6%-os bővülést követően augusztusban 2,2%-kal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest, **a várakozásoknak megfelelően.**

Ez három éve nem látott alacsony szintet jelent. Hasonlóképp, a tisztított maginfláció is megfelelt a várakozásoknak, 2,9%-ról 2,8%-ra mérséklődött augusztusban. Lagarde is utalt arra a nyáron, hogy az euróövezetre vonatkozó gazdasági növekedési kockázatok lefelé mutatnak, a friss adatok is **visszafogott gazdasági növekedést** jeleznek. Ezek az adatok is az **EKB kamatcsökkentési várakozásait erősítik. A piac a szeptemberi 25 bp kamatcsökkentést teljesen beárzta** és még legalább további egy kamatvágást valószínűsítenek az idei évben.

## A hét közepén amerikai inflációs adatokat is közölnek

**A legutóbbi amerikai inflációs adatok nem okoztak meglepetést**, az amerikai **fogyasztó árak** és maginfláció is 0,2%-os havi bővülést mutatott júliusban, a várakozásoknak megfelelően, az előző év azonos időszakához képest a headline adat 2,9%-kal bővült, **az inflációs mutató először került a 3%-os szint alá 2021 eleje óta**. A maginfláció immár a negyedik egymást követő hónapban is mérséklődött, 3,2%-os év/év alapú emelkedése szintén 3,5 éves mélypont. A Fed által figyelt inflációs mutatók is jól alakultak pénteken, a személyes fogyasztások árindexe várt szerint 0,2%-kal emelkedett havi szinten. Az adatok **összhangban vannak azzal, hogy a Fed szeptemberben megkezdheti a kamatszintek csökkentését**. A Bloomberg elemzői konszenzusa szerint augusztusban is folytatódhat a dezinfláció, 2,9%-ról 2,6%-ra jöhet le a headline adat, míg a tisztított maginfláció esetében a korábbival megegyező, 3,2%-os év/év alapú növekedésről szólnak a várakozások.



Jerome Powell, Fed-elnök az elmúlt hónapokban többször is rávilágított, hogy a Fed kettős mandátumát érintő kockázatok egyensúlya megváltozott: a **felfelé mutató inflációs kockázatok mérséklődtek**, míg a **foglalkoztatás terén a lefelé mutató kockázatok nőttek**, így az inflációs adatok piacbefolyásoló hatása visszafogottabb lehet.

## EUR/USD



A devizapárban kialakult egy emelkedő trend, amelynek során fontos ellenállásokat tört át az árfolyam és több mint egy éve nem látott szintre kapaszkodott. Augusztus végén 1,12-nél torpant meg az emelkedés, ahonnan korrekció indult. Az emelkedő trend jellemzője, hogy a magasabb csúcspontokat emelkedő mélypontok követik, ahogy múlt héten írtuk, ez utóbbi kialakulása esetén folytatódhatna az emelkedő trend. 1,104-nél a héten sikerült egy magasabb mélypontról megfordulnia az árfolyamnak, és ismét emelkedik a devizapár. Az 1,12-es korábbi csúcspont áttörnie esetén 1,125-nél húzódik a következő ellenállás. Az emelkedő trend az 1,09-1,097 közötti támaszra törésével érhetne véget. A délutáni munkaerőpiaci adataira a dollár árfolyama jelentős kilengések után nagyjából visszatért az adatközlést megelőző szintre.

## EUR/HUF



A héten is folytatódott tovább az oldalazás a devizapárban a 392-396 forint közötti sávban. Az oldalazás augusztus eleje óta tart, és továbbra is inkább a sáv alsó felénél jár az árfolyam. Arra érdemes figyelni, hogy sikerül-e a 392 forintnál húzódó támaszt áttörnie az árfolyamnak, mert ebben az esetben további forinterősödés várható. 392 forint alatt a következő támasz 389 forintnál húzódik. Amennyiben a 392-nél húzódó támasz megfordítaná az árfolyamot, abban az esetben pedig ismét a forint gyengülése kerülhetne előtérbe, és a visszatesztelhetné a devizapár a 396 forintnál húzódó sávtetőt.

*Technikai elemzés chartok forrás: Investing.com*

A technikai elemzést Rácz Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.

**Az elemzés készítői:**

**Árokszállási Zoltán, CFA**  
Elemzési Centrum vezető  
[arokszallasi.zoltan@mbhbank.hu](mailto:arokszallasi.zoltan@mbhbank.hu)

**Balog-Béki Márta**  
Szenior tőkepiaci elemző  
[balog-beki.marta@mbhbank.hu](mailto:balog-beki.marta@mbhbank.hu)

## JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsdé tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina körút. 55. sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.
2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketing közleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.
3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak.  
A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.
4. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valóságáról, pontosságáról, helytállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.
5. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját!  
További tájékoztatás elérhető a Bank fiókjaiban, valamint az [mbhbank.hu](http://mbhbank.hu) honlapon.
6. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.  
A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
7. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal.
8. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjesztetni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.
9. Ezt az üzenetet azért kapta, mert korábban feliratkozott hírlevelünkre vagy hozzájárult ahhoz, hogy Önt a Bank marketingcélú üzenetekkel megkeresse. Amennyiben a továbbiakban nem kíván tájékoztatást kapni az MBH Banktól, megadott hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja. A vonatkozó adatkezelésekről, illetve az Önt megillető jogokról, azok gyakorlásának módjáról, valamint a jogorvoslati lehetőségekről további tájékoztatást az [mbhbank.hu](http://mbhbank.hu) honlapon található adatvédelmi irányelvekben, illetve az [Adatkezelési Tájékoztatóban](#), valamint a 06 80 333 660-as zöld számon kaphat. Amennyiben nem kíván a továbbiakban híreket, üzleti ajánlatokat kapni, hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja a [telebankar@mbhbank.hu](mailto:telebankar@mbhbank.hu) e-mail címen, illetőleg a 06 80 333 660-as zöld számon.



Hozzájárulását visszavonhatja postai úton is az MBH Bank Nyrt., 1134 Budapest, Kassák Lajos u. 16-18. címére küldött nyilatkozatával, amelyen kérjük, hogy jól olvashatóan tüntesse föl nevét, lakcímét és azt, hogy a közvetlen üzletszerzési célú (direkt marketing) megkeresések tiltását kéri.

Az adatkezelésre vonatkozó tájékoztatás és az adatkezelési irányelvek elérhető a bankfiókokban és az mbhbank.hu honlapon.

10. Az alkalmazott értékelési eljárások:

**Technikai elemzés:** A technikai elemzés egy pénzügyi instrumentum múltbeli árfolyammozgásaiból készített grafikon alapján vonhatók le következtetések az árfolyam jövőbeli irányát illetően. A technikai elemzés az instrumentum várható mozgásával kapcsolatos előrejelzéseket fogalmazz meg. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A japángyertya- és trendelemzést, a grafikonokon vizsgált alakzatokat és a matematikai formulából álló indikátorokat.

11. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2024. 09. 06. 14:30